

#### Список литературы:

1. Врачи, больницы и лекарства: медицинские проблемы россиян. – Пресс – выпуск. - №2796 // Официальный сайт ВЦИОМ. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.wciom.ru> (дата обращения 19.03.2015).
2. Послание Президента Российской Федерации В.В. Путина Федеральному собранию. 04.12.2014.
3. Право граждан на охрану здоровья: проблемы и перспективы // Официальный сайт Совета при Президенте Российской Федерации по развитию гражданского общества и правам человека [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.president-sovet.ru/documents> (дата обращения 19.03.2015).
4. Официальный сайт Федерального фонда обязательного медицинского страхования [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.ffoms.ru> (дата обращения 19.03.2015).
5. Соколова И.В. О бюджете Федерального фонда обязательного медицинского страхования на 2015г. и на плановый период 2016 и 2017гг. // Обязательное медицинское страхование в Российской Федерации. – 2014. - №6. – С.10 – 11.
6. О бюджете Федерального фонда обязательного медицинского страхования на 2015г. и на плановый период 2016 и 2017гг. от 01.12.2014 № 387-ФЗ.

### **ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И ИНСТИТУТЫ: ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА В УСЛОВИЯХ ВНЕШНИХ И ВНУТРЕННИХ ШОКОВ**

УДК 336.7

Школик О.А.

Аннотация: В статье рассматриваются вопросы, касающиеся практической реализации регулирования финансовых рынков в России и США. Основное внимание уделено отрасли коллективных инвестиций.

Annotation: This article discusses issues relating to the practical implementation of the regulation of financial markets in Russia and the United States. Focuses on the industry's collective investment.

Ключевые слова: инвестиционные фонды, пенсионные фонды.

Инвестиционный бизнес, особенно в секторе коллективных инвестиций, на западе существенно отличается от российского бизнеса. Перспективы приобретения отечественным финансовым сектором западной эффективности в будущем, на регулятивной основе или в результате консолидации рынков, зависит от огромного количества факторов. Рассмотрим основные преграды на данном пути в рамках сравнительного анализа отечественного и североамериканского рынка.

Исходной точкой будут предпосылки юридического базиса – национального законодательства регулирующего данную отрасль. Здесь мы не будем вдаваться в особенности, отличающие англо-саксонскую правовую

систему присущую США, от романо-германской правовой системы свойственной РФ, вместе с тем отметим, что этот фактор оказывает серьезное сдерживающее воздействие, поскольку предполагает иную организацию правового сопровождения профессиональной деятельности, несколько отличается по технике и методике правовой защиты своих интересов и т.д.

Инвестиционная деятельность в сфере инвестиционных фондов и пенсионного обеспечения реализуется посредством сектора коллективных инвестиций. Поэтому основные отличия в правовом регулировании инвестиционной деятельности касаются самих форм коллективного инвестирования представленного в лице конкретных институтов.

Надо отметить, что в американской юрисдикции правовые формы коллективных инвестиций основаны на обратно пропорциональном регулировании. Например, юридические формы инвестиционных фондов в США гораздо разнообразнее, но при этом каждый из них обладает правосубъектностью. В отечественной же практике форм инвестиционных фондов всего две, при этом самая развитая не обладает правосубъектностью и является лишь объектом вещных прав. Пенсионные фонды в России обладают правосубъектностью, в то время как в США наблюдается противоположная ситуация, здесь они наоборот являются объектом вещных прав. Очень важно здесь понять то, что данные правовые различия регулирования деятельности коллективных инвестиций взаимосвязаны со сдерживающими факторами экономического характера.

Ранее система работы российского негосударственного пенсионного фонда изначально была ориентирована на следование некоммерческой цели, поскольку они действовали как некоммерческие организации. В американской же практике регулирования этого инвестиционного института социальные цели и инвестиционная деятельность изначально были разведены в «разные углы ринга» [1]. В результате в американской практике деятельность по управлению имущественным комплексом (пенсионными активами) в целях выполнения социальных задач не находится в противоречии с категорией «пенсионный бизнес», что прежде всего определяют эффективность инвестиционной деятельности.

Более того, одним из экономических факторов сдерживающих иностранных хозяйствующих субъектов, являются нерешенные вопросы налогообложения операций с имуществом, составляющим инвестиционные фонды или инвестиционные активы пенсионных фондов. И здесь даже пугает не то, что эти вопросы не урегулированы, а то, что в этой части государство не выработало конкретной позиции.

Таким образом, на отечественном рынке коллективных инвестиций присутствуют такие системные барьеры, которые закрывают рынок для иностранных инвестиционных институтов и без применения специальных мер российского правительства.

Говоря об экономических предпосылках нельзя оставить без внимания и вопрос о сравнительной динамике рынка коллективных инвестиций в США и

РФ. Если говорить о рынке инвестиционных фондов в США, то нужно заметить, что он достаточно емкий – свыше 13 трлн. долларов (Рис.1).

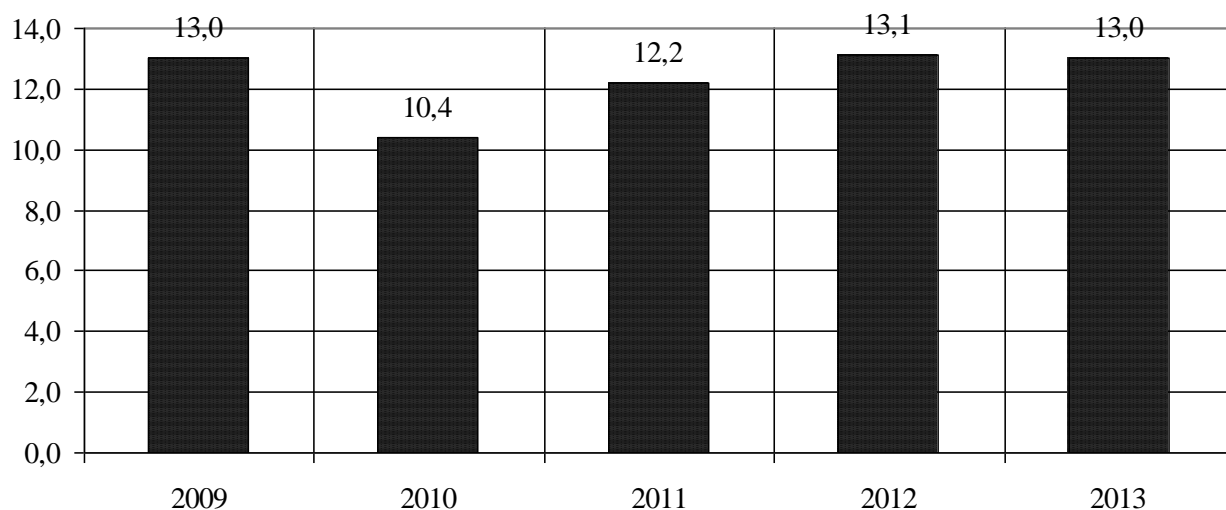


Рисунок 1. Динамика рынка инвестиционных фондов в США  
(трлн. долларов).

Источник: Mutual Fund Fact Book (Washington, DC: ICI)

Его динамика на временном промежутке 2009-2013 годов была достаточно не стабильна, но в этой части наблюдается тенденция к восстановлению. Аналогичная ситуация просматривается и в динамике развития российского рынка инвестиционных фондов (Рис.2). Если сравнить объемы американского рынка с объемами российского рынка инвестиционных фондов, то мы увидим, что по аккумулируемым активам разница достигает почти 800 раз.

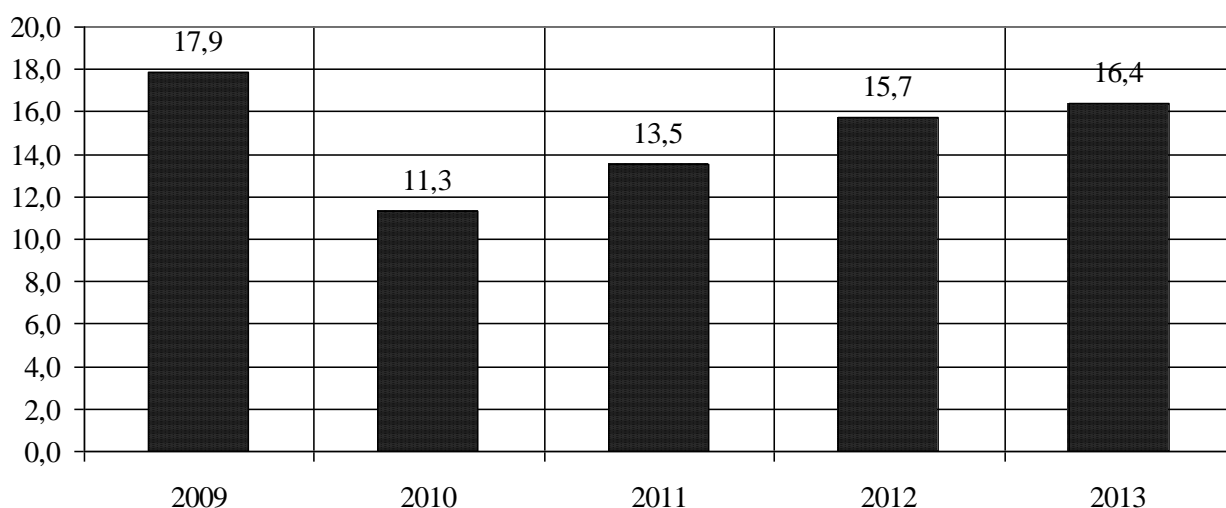


Рисунок 2. Динамика рынка инвестиционных фондов в РФ  
(млрд. долларов).

Источник: InvestFunds.ru

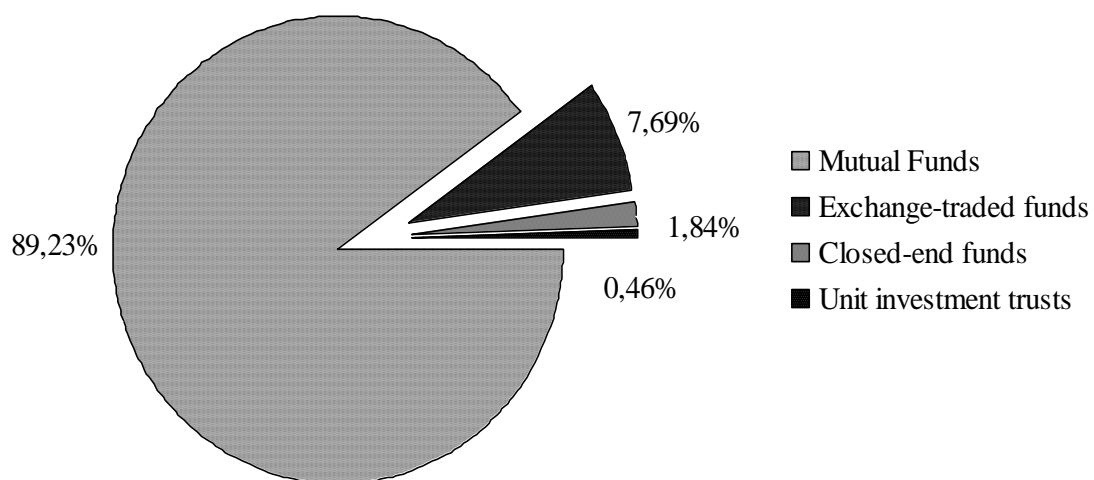


Рисунок 3. Текущее распределение активов между разными типами инвестиционных фондов в США (%).

Источник: Mutual Fund Fact Book (Washington, DC: ICI)

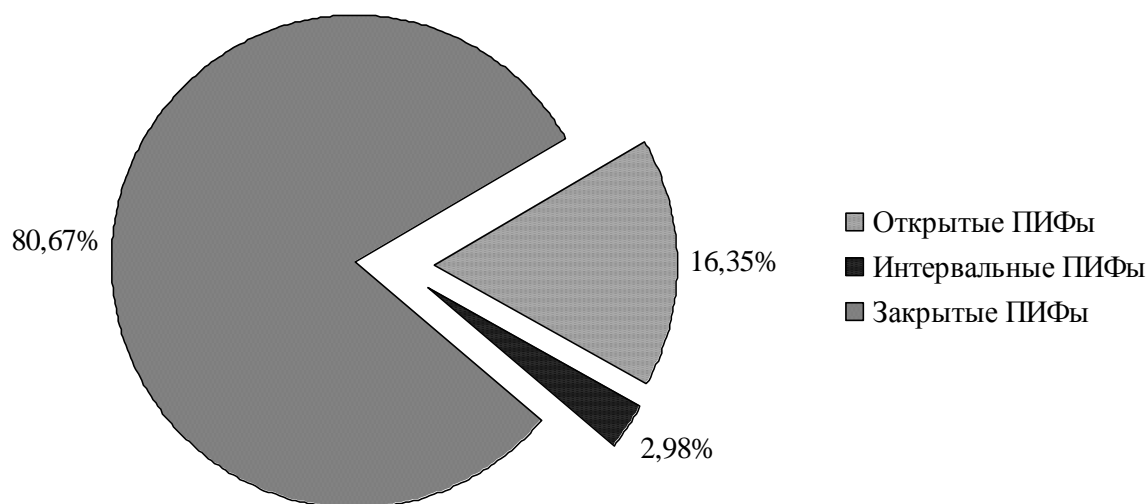


Рисунок 4. Текущее распределение активов между разными типами паевых инвестиционных фондов в РФ (%).

Источник: InvestFunds.ru

По сравнению с рынком инвестиционных фондов, пенсионный рынок в США не такой емкий, – ему свойственны невысокие показатели объемов пенсионных активов аккумулируемых в пенсионных фондах разных категорий [2]. Вместе с тем рынок пенсионных активов представлен резервами и накоплениями, аккумулируемыми отечественными фондами, в несколько раз уступает американскому.

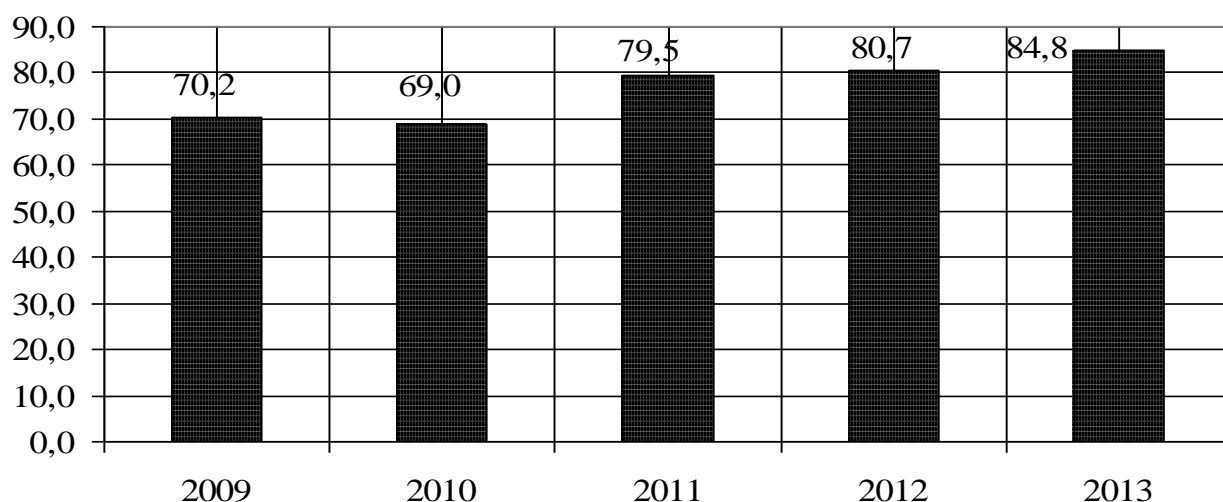


Рисунок 5. Динамика роста общего объема пенсионных активов в США (млрд. долларов). Источник: PensionBenefitGuarantyCorporation

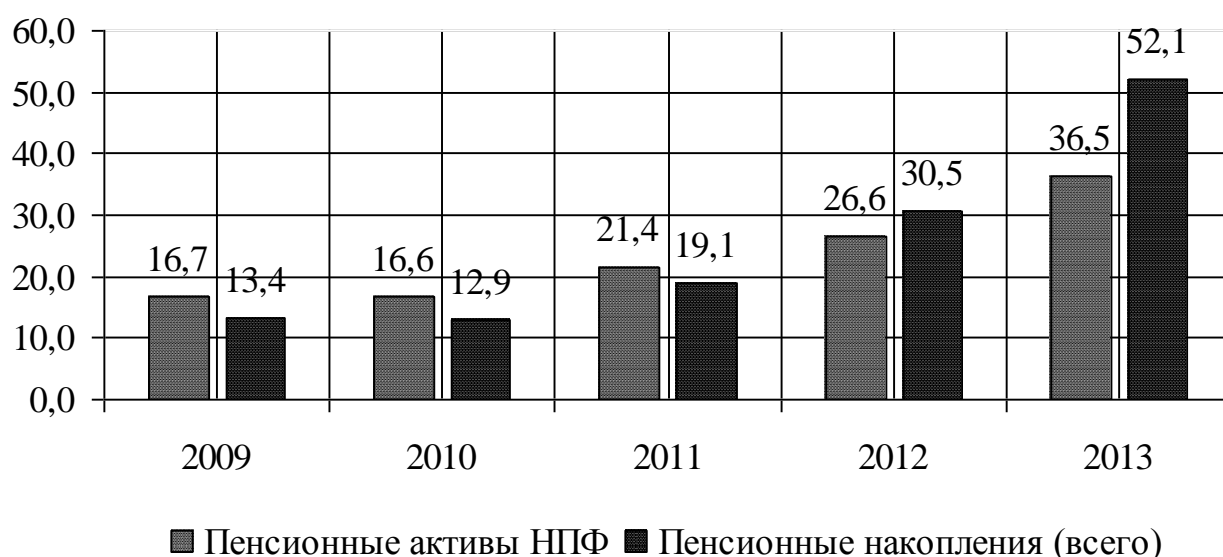


Рисунок 7. Динамика роста общего объема пенсионных активов в РФ (млрд. долларов).

Источник: InvestFunds.ru

Таким образом, помимо констатации факта серьезного отставания отечественных инвестиционной и пенсионной сфер, перспективы повышения эффективности весьма туманны в силу наличия правовых и экономических барьеров. Резюмируя нужно сказать, что формируя внутреннюю и внешнюю государственную политику защищая национальные экономических интересы, главное не забывать про необходимость создания инструментов развития. И именно этот момент изначально предопределяет успех практической реализации государственной политики нацеленной на создание инновационной экономики в период геополитической нестабильности. Особенно учитывая тот факт, что ещё в середине девяностых годов прошлого века, основным

источником финансирования инноваций в США, были именно коллективные инвестиции, поставлявшие свыше половины всего венчурного капитала.

Список литературы:

1. The PBGC Advisory Committee: Annual Report 2013 / Washington, DC. 2014.
2. The ICI: Mutual Fund Fact Book 2013 / Washington, DC. 2014.

## РОЛЬ НЕМАТЕРИАЛЬНЫХ АКТИВОВ В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

УДК: 336:662

Юдина Елена Александровна

### *Аннотация*

В статье рассматривается взгляд на нематериальные активы с точки зрения Положений по бухгалтерскому учету российского законодательства и Международных стандартов финансовой отчетности, приводятся расхождения в понятиях и учете данного вида активов, выявляется принципиальное несоответствие стандартов. Приводится статистическая и аналитическая информация, описывающая важности нематериальных активов, как в деятельности предприятий, так и значимость для экономики страны в целом.

*Ключевые слова:* нематериальные активы, бухгалтерский учет.

Активы - расходы, совершаемые с намерением заработать будущие выгоды за счет расширения прибыли и денежного потока. Такие расходы «капитализируются» в качестве активов в балансе. Сравнительно легко определить реальные активы, такие как земля и здания, машины и оборудование, транспортные средства и товарно-материальные запасы. Финансовые статьи, такие как денежные средства, дебиторская задолженность и инвестиции, которые относятся к будущим выгодам, также включены в качестве активов, даже если они не являются осязаемыми. В дополнение к этим ресурсам, фирма возможно уже израсходовала средства для приобретения третьей категории активов, известных как нематериальные активы. Типичное определение последних: «нематериальные активы претендуют на будущие выгоды, которые не имеют физического или финансового воплощения». Общие примеры включают патенты, авторские договора, бренды, расходы на исследования и разработки, и франшизы. Более полный список приведен в боковой панели.

Началом формирования мирового рынка нематериальных активов можно считать Парижскую конвенцию по охране промышленной собственности, принятую 20.03.1883г. В соответствии с ней, объектами охраны интеллектуальной собственности являются патенты на изобретения, полезные модели, промышленные образцы, товарные знаки, знаки обслуживания, фирменные наименования и указания происхождения или наименования места происхождения, а также пресечение недобросовестной конкуренции[1]. Кроме